

Denní komentář

Ranní zpráva

Ve Spojených státech je dnes svátek



Jan Vejmelek
(420) 222 008 568
jan_vejmelek@kb.cz

V USA se dnes slaví konec otroctví, z eurozóny se dočkáme pouze nezajímavých dat dubnové stavební produkce. Tuzemský ekonomický kalendář je prázdný.

Americké trhy jsou dnes zavřené

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
Eurozóna	Stavební výroba (% m/m)	11:00	Dub	0,1		
	Stavební výroba (% y/y)	11:00	Dub	0,1		

Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

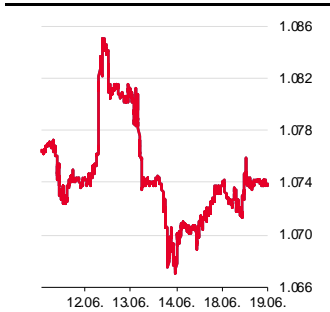
Dnes nás v tuzemsku čeká krásný slunečný den, na finančních trzích by měl panovat klid. Ve Spojených státech je totiž svátek, a tedy den pracovního klidu. O moc zajímavější to nebude ani na starém kontinentě, ani tady ekonomický kalendář v podstatě nic nenabízí. Dubnová čísla stavební produkce investory zajímat nebudou. Z domova se můžeme dočkat snad jedině nějakého vystoupení centrálního bankéře před tím, než zítra začne mediální karanténa před zasedáním bankovní rady ČNB příští čtvrtek.

Koruna včera oslabovala jako jediná v regionu

Přehled včerejších událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Eurozóna	ZEW index – očekávání do budoucna (b.)	11:00	Čer	47,0	51,3	
	CPI (% y/y)	11:00	Kvě F	2,6	2,6	2,6
	CPI (% m/m)	11:00	Kvě F	0,2	0,2	0,2
	Jádrová inflace (% y/y)	11:00	Kvě F	2,9	2,9	2,9
Německo	ZEW index – očekávání do budoucna (b.)	11:00	Čer	47,1	47,5	50,0
	ZEW index – hodnocení současné situace (b.)	11:00	Čer	-72,3	-73,8	-65,0
USA	Maloobchodní tržby (% m/m)	14:30	Kvě	-0,2	0,1	0,3
	Maloobchodní tržby bez aut (% m/m)	14:30	Kvě	-0,1	-0,1	0,2
	Maloobchodní tržby bez aut a PH (% m/m)	14:30	Kvě	-0,3	0,1	0,4
	Maloobchodní tržby, kontrolní sk. (% m/m)	14:30	Kvě	-0,5	0,4	0,5
	Průmyslová produkce (% m/m)	15:15	Kvě	0,0	0,9	0,4
	Využití kapacit (%)	15:15	Kvě	78,2	78,7	78,6

Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

USD/EUR

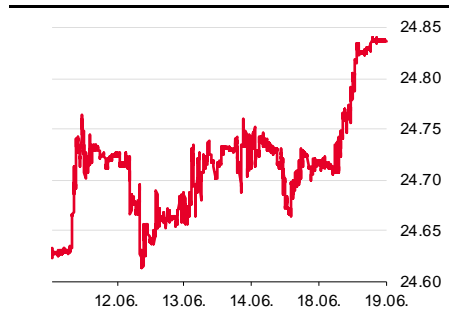


Zdroj: Bloomberg

Euro včera proti dolaru nakonec skončilo mírně silnější. Během dopoledne se ovšem tlačilo níže, když obchodníci nepotěšila červnová data německého ZEW indexu očekávání finančníků. Odpoledne ale zklamala i americká data maloobchodních tržeb, což vedlo ke korekci dopoledních dolarových zisků a ve výsledku posílení eura. Maloobchodní tržby skončily pod konsensem nejenom za květen, ale směrem k horšímu byla revidována i data za předchozí měsíc. Mírně ale potěšila americká průmyslová výroba za květen.

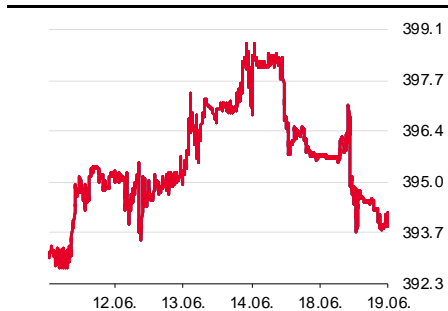
Koruna včera bez zjevného důvodu oslabovala. Podle našeho názoru tak korigovala posílení z minulých týdnů, které plně neodráželo pohyb v úrokovém diferenciálu či kurz eura vůči dolaru. Z ranních kotací u 24,70 CZK/EUR se tak koruna v odpoledních hodinách dostala dokonce nad 24,80 CZK/EUR. Naopak polský zlotý i maďarský forint shodně mírně posílily, na snížení úrokových sazeb ze strany maďarské centrální banky o 25 bb kurz nijak nereagoval, rozhodnutí bylo všeobecně očekáváno.

CZK/EUR



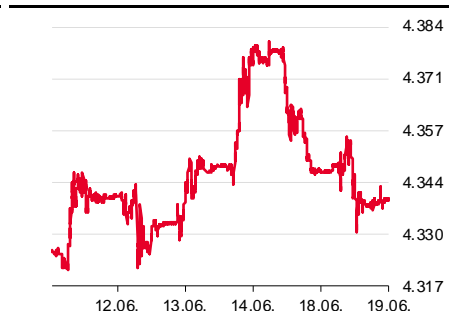
Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 18. 06. 24	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 05. 24	výnos od 31. 12. 23
CZK/EUR	24,83	0,4 %	0,5 %	0,6 %	0,5 %
CZK/USD	23,12	0,3 %	1,8 %	1,6 %	3,6 %
USD/EUR	1,074	0,1 %	-1,2 %	-1,0 %	-2,9 %
USD/JPY	157,7	0,0 %	1,3 %	0,3 %	12,0 %
USD/CNY	72,54	0,0 %	0,4 %	0,2 %	2,2 %
GBP/USD	1,270	0,0 %	0,0 %	-0,2 %	-0,5 %
GBP/EUR	0,845	0,1 %	-1,2 %	-0,8 %	-2,5 %
CHF/EUR	0,949	-0,6 %	-3,8 %	-3,1 %	2,2 %
CHF/USD	0,884	-0,8 %	-2,6 %	-2,1 %	5,4 %
NOK/EUR	11,377	-0,7 %	-2,1 %	-0,1 %	1,7 %
SEK/EUR	11,22	-0,4 %	-3,6 %	-1,8 %	1,0 %
PLN/EUR	4,338	-0,3 %	1,8 %	1,6 %	-0,2 %
PLN/USD	4,039	-0,4 %	3,0 %	2,6 %	2,9 %
HUF/EUR	394,6	-0,3 %	2,0 %	1,2 %	3,2 %
HUF/USD	367,5	-0,5 %	3,2 %	2,2 %	6,3 %
RUB/EUR	92,62	-2,4 %	-6,3 %	-5,5 %	-7,6 %
RUB/USD	85,38	-3,5 %	-6,2 %	-5,5 %	-4,6 %
TRY/EUR	34,994	-0,6 %	-0,2 %	0,1 %	7,0 %
TRY/USD	32,586	-0,8 %	1,1 %	1,2 %	10,3 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 18. 06. 24 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	4,11	-8,5	-5,7	131,0	-7,4
CZGB 4Y	4,11	-12,3	-0,9	169,2	-11,4
CZGB 10Y	4,19	-7,0	-1,0	179,4	-5,2
GER 2Y	2,80	-1,1	-18,3		
GER 5Y	2,42	-0,9	-14,6		
GER 10Y	2,40	-1,8	-11,9		
UST 2Y	4,71	0,0	-11,3	190,9	1,1
UST 5Y	4,24	0,0	-20,2	182,8	0,9
UST 10Y	4,22	0,0	-19,7	182,7	1,8
PLGB 2Y	5,25	-3,4	-8,1	244,8	-2,3
PLGG 5Y	5,63	-6,4	12,0	321,0	-5,5
PLGB 10Y	5,78	-8,1	10,5	338,2	-6,3
HUGB 3Y	6,63	-3,7	-4,6	382,9	-2,6
HUGB 5Y	6,65	-9,1	2,8	423,1	-8,2
HUGB 10Y	6,81	-3,7	14,8	441,7	-1,9

Světové trhy IRS

	poslední závěr 18. 06. 24 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	4,15	-4,0	-11,0	96,3	-1,8
CZK 5Y	3,84	-6,5	-9,5	103,5	-4,5
CZK 10Y	3,88	-4,7	-6,5	115,3	-2,9
EUR 2Y	3,18	-2,3	-14,3		
EUR 5Y	2,80	-2,0	-9,4		
EUR 10Y	2,73	-1,9	-6,5		
USD 2Y	4,82	-5,3	-17,7	164,2	-3,1
USD 5Y	4,27	-5,8	-22,9	146,6	-3,8
USD 10Y	4,11	-5,9	-23,5	138,0	-4,0
PLN 2Y	5,40	-5,6	-7,0	221,9	-3,4
PLN 5Y	5,03	-7,7	-3,7	223,0	-5,8
PLN 10Y	5,15	-7,7	-0,7	242,3	-5,9
HUF 2Y	6,45	-2,0	-5,0	326,9	0,3
HUF 5Y	6,32	-5,0	-1,0	352,0	-3,0
HUF 10Y	6,51	-6,0	0,0	378,3	-4,1

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	5,25	5,18	5,04	4,15	3,88
EUR (depo)	3,75	3,71	3,72	3,55	2,72
USD (horní limit)	5,50	5,38	5,61	4,82	4,11
JPY	0,10	-0,05	0,29	0,36	0,97
GBP	5,25	5,21	5,30	4,48	3,74
CHF	1,50	1,15	1,47	1,09	1,14
NOK	4,50	4,49	4,73	4,39	3,70
SEK	3,75	3,64	3,72	2,99	2,58
HUF	7,00	7,04	6,87	6,47	6,57
PLN	5,75	5,14	5,76	5,40	5,15
RUB	8,25		8,35		

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 18. 06. 24	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 05. 24	výnos od 31. 12. 23
US Dow Jones	38 835	0,1 %	-2,9 %	0,4 %	3,0 %
US S&P 500	5 487	0,3 %	3,5 %	4,0 %	15,0 %
US Nasdaq	17 862	0,0 %	7,0 %	6,7 %	19,0 %
Euro STOXX 50	4 915	0,7 %	-2,9 %	-1,4 %	8,7 %
CAC 40 - Francie	7 629	0,8 %	-6,6 %	-4,6 %	1,1 %
DAX - Německo	18 132	0,4 %	-3,1 %	-2,0 %	8,2 %
UK FTSE 100	8 191	0,6 %	-2,7 %	-1,0 %	5,9 %
PX - Česko	1 528	0,4 %	-2,1 %	-1,6 %	8,1 %
WIG20 - Polsko	2 455	-0,1 %	-4,7 %	-1,2 %	4,8 %
BUX - Maďarsko	69 833	0,2 %	2,6 %	2,8 %	15,2 %
SAX - Slovensko	308	0,1 %	-0,1 %	0,0 %	-0,2 %
BET - Rumunsko	18 021	0,8 %	3,8 %	2,5 %	17,2 %
RTS - Rusko					
ISE 100 - Turecko	10 471	0,8 %	-1,6 %	0,7 %	40,2 %
Nikkei 225 - Japonsko	38 482	1,0 %	-0,8 %	0,0 %	15,0 %
Hang Seng - Hong Kong	17 916	-0,1 %	-8,4 %	-0,9 %	5,1 %
Shanghai - Čína	3 030	0,5 %	-3,9 %	-1,8 %	1,9 %

PX

	poslední závěr 18. 06. 24 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
ČEZ	936,0	-1,4 %	-0,6 %	2,4 %	-12,4 %
Erste Group Bank	1067,0	2,4 %	-1,8 %	-8,3 %	42,3 %
Kofola ČeskoSlovensko	298,0	1,0 %	0,7 %	5,7 %	21,1 %
Komerční banka	772,0	0,7 %	0,7 %	-1,6 %	15,2 %
Moneta Money Bank	98,5	0,6 %	0,7 %	2,5 %	23,1 %
Philip Morris Czech Republic	1536,0	1,3 %	2,3 %	3,1 %	-9,5 %
Colt CZ, Group SE	675,0	0,6 %	2,0 %	-0,4 %	21,8 %
Vienna Insurance Group	717,0	-0,8 %	0,3 %	-7,4 %	24,3 %

PX

	poslední závěr 18. 06. 24 (CZK)	maximum za posledních	minimum za posledních	objem obchodů -1D (v ks)	poměr objemu obchodů -1D k 6M
ČEZ	936,0	1084,0	798,0	92814	4,8 %
Erste Group Bank	1067,0	1178,0	708,4	55194	7,5 %
Kofola ČeskoSlovensko	298,0	300,0	244,0	6441	15,2 %
Komerční banka	772,0	878,0	650,5	51512	3,0 %
Moneta Money Bank	98,5	104,6	79,1	100341	2,4 %
Philip Morris Czech Republic	1536,0	1760,0	1470,0	447	6,1 %
Colt CZ, Group SE	675,0	688,0	518,0	5798	4,9 %
Vienna Insurance Group	717,0	779,0	552,0	602	1,8 %

Komodity

	poslední závěr 18. 06. 24	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 05. 24	výnos od 31. 12. 23
Ropa Brent (USD/barel)	85,3	2,4 %	3,9 %	6,5 %	9,9 %
Ropa WTI (USD/barel)	81,6	1,5 %	1,9 %	5,9 %	13,8 %
Zlato (USD/trojská unce)	2330,3	0,0 %	-3,5 %	0,1 %	13,0 %
Stříbro (USD/trojská unce)	29,5	0,0 %	-6,3 %	-3,0 %	24,0 %
Měď (USD/t)	9532,3	0,0 %	-10,1 %	-3,8 %	12,6 %
Hliník (USD/t)	2486,5	-0,6 %	-4,8 %	-6,3 %	4,3 %
Olovo (USD/t)	2192,5	1,7 %	-4,0 %	-3,5 %	6,0 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	295,7	0,0 %	0,7 %	1,9 %	12,1 %
Emisní povolenky (EUR/t)	67,1	0,7 %		-7,2 %	-9,3 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	91,0	-0,1 %		-6,3 %	

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

KB EKONOMICKÝ A STRATEGICKÝ VÝZKUM

Hlavní ekonom a vedoucí Ekonomického a strategického výzkumu

Jan Vejmelík, Ph.D., CFA
(420) 222 008 568
jan_vejmelik@kb.cz

**Ekonomové**

Martin Gürtler
(420) 222 008 509
martin_gurtler@kb.cz

**Akciový analytik**

Bohumil Trampota
(420) 222 008 560
bohumil_trampota@kb.cz



Jana Steckerová
(420) 222 008 524
jana_steckerova@kb.cz



Kevin Tran Nguyen
(420) 222 008 569
kevin_tran@kb.cz



Finanční trhy
Jaromír Gec
(420) 222 008 598
jaromir_gec@kb.cz

SG GLOBÁLNÍ EKONOMICKÝ VÝZKUM

Hlavní ekonom výzkumu globální ekonomiky

Klaus Baader
(44) 20 7762 4714
klaus.baader@sgcib.com

**Eurozóna**

Michel Martinez
(33) 1 4213 3421
michel.martinez@sgcib.com

**Velká Británie**

Sam Cartwright
(44) 20 7762 4506
sam.cartwright@sgcib.com

**Čína**

Wei Yao
(33) 1 5729 6960
wei.yao@sgcib.com



Anatoli Annenkov
(44) 20 7762 4676
anatoli.annenkov@sgcib.com



Severní Amerika
Stephen Gallagher
(1) 212 278 4496
stephen.gallagher@sgcib.com



Čína a okolí
Michelle Lam
(85) 2 2166 5721
michelle.lam@sgcib.com



Indie
Kunal Kumar Kundu
(91) 80 6716 8266
kunal.kundu@sgcib.cz



Japonsko
Jin Kenzaki
(81) 3 6777 8032
jin.kenzaki@sgcib.com



Korea
Suktae Oh
(82) 2195 7430
suktae.oh@sgcib.com



Latinská Amerika
Dev Ashish
(91) 80 2802 4381
dev.ashish@socgen.com

SG VÝZKUM RŮZNÝCH TŘÍD AKTIV – DLUHOPISOVÝ TRH A MĚNOVÉ KURZY

Globální vedoucí výzkumu, cross-asset a kvantitativního výzkumu

Kokou Agbo Bloua
(44) 20 7762 5433
kokou.agbo-bloua@sgcib.com



Vedoucí výzkumu dluhopisového trhu a měnových kurzů

Guy Stear
(33) 1 4113 6399
guy.stear@sgcib.com

**Vedoucí strategie sazeb**

Adam Kurpiel
(33) 1 4213 6342
adam.kurpiel@sgcib.com

**Jorge Garayo**

(44) 20 7676 7404
jorge.garayo@sgcib.com

**Vedoucí strategie sazeb pro USA**

Subadra Rajappa
(1) 212 278 5241
subadra.rajappa@sgcib.com

**Sean Kou**

(44) 20 7550 2053
sean.kou@sgcib.com



Shakeeb Hulikatti
(91) 80 2802 4380
shakeeb.hulikatti@sgcib.com



Mathias Kpade
+33 157294393
mathias.kpade@socgen.com



Ninon Bachet
(33) 1 58 98 30 26
ninon.bachet@sgcib.com



Theodore Kalambokidis
+1 212 278 4504
theodore.kalambokidis@sgcib.com

Vedoucí strategie pro měnové kurzy

Kit Juckes
(44) 20 7676 7972
kit.juckes@sgcib.com

**Měnové deriváty**

Olivier Korber
(33) 1 42 13 32 88
olivier.korber@sgcib.com

**Vedoucí strategie rozvíjejících se trhů**

Phoenix Kalen
(44) 20 7676 7305
phoenix.kalen@sgcib.com

**Bertrand Delgado**

(1) 212 278 6918
bertrand.delgado-calderon@sgcib.com



Gergely Urmossy
+44 20 7762 4815
gergely.urmossy@sgcib.com



Marek Dřimal
(44) 20 7550 2395
marek.drimal@sgcib.com



Kiyong Seong
(852) 2166 4658
kiyong.seong@sgcib.com



Vijay Kannan
(91) 701 044 5705
vijay.kannan@sgcib.com

Upozornění

Informace uvedené v tomto dokumentu nemohou být považovány za nabídku k nákupu či prodeje jakéhokoliv investičního nástroje nebo jinou výzvu či pobídku k jeho nákupu či prodeji. Veškeré zde obsažené informace a názory pocházejí nebo jsou založeny na zdrojích, které Komerční banka, a.s. považuje za důvěryhodné, nicméně tímto nepřebírá záruku za jejich přesnost a úplnost, ačkoliv vychází z toho, že byly publikovány tak, aby poskytovaly přesný, plný a nezkreslený obraz skutečnosti. Názory Komerční banky, a.s. uvedené v tomto dokumentu se mohou měnit bez předchozího upozornění.

Komerční banka, a.s. a společnosti, které s ní tvoří jeden koncern, se mohou příležitostně podílet na obchodech s investičními nástroji, obchodovat s nimi nebo vykonávat činnost tvůrce trhu pro investiční nástroje nebo je držet, poskytovat poradenství či jinak profitovat z obchodů s investičními nástroji nebo od nich odvozených derivátů, které byly emitovány osobami zmíněnými v tomto dokumentu.

Zaměstnanci Komerční banky, a.s. a dalších společností tvořících s ní koncern nebo osoby jim blízké, mohou příležitostně obchodovat nebo držet investiční nástroje zmíněné v tomto dokumentu nebo od nich odvozené deriváty. Autoři tohoto dokumentu nejsou oprávněni nabývat investiční nástroje zmíněné v tomto dokumentu. To neplatí v případě, kdy informace uvedené v tomto dokumentu představují šíření investičního doporučení již dříve vydaného třetí stranou v souladu s kapitolou III nařízení (EU) 2016/958. Komerční banka, a.s. a společnosti tvořící s ní koncern nejsou tímto dokumentem vázány při poskytování investičních služeb svým klientům.

Komerční banka, a.s. nepřebírá nad rámec stanovený právními předpisy odpovědnost za škodu způsobenou použitím tohoto dokumentu nebo informací v něm obsažených. Tento dokument je určen primárně pro profesionální a kvalifikované investory. Pokud kopii tohoto dokumentu obdrží jiná než výše uvedená osoba, neměla by své investiční rozhodnutí založit výhradně na tomto dokumentu, ale měla by si zároveň vyhledat nezávislého poradce. Každý investor je povinen přijmout vlastní informované rozhodnutí o vhodnosti investice, protože investiční nástroj uvedený v tomto dokumentu nemusí být vhodný pro všechny investory.

Minulá výkonnost investičních nástrojů nezaručuje výkonnost budoucí. Očekávaná budoucí výkonnost je založena na předpokladech, které nemusí nastat. S investičními nástroji a investicemi jsou spojena různá investiční rizika, přičemž hodnota investice může stoupat i klesat a není zaručena návratnost původní investované částky. Investiční nástroje denominované v jiné měně jsou navíc vystaveny riziku vyplývajícimu ze změn devizových kurzů s možným pozitivním nebo negativním dopadem na cenu investičního nástroje, a následně na zhodnocení investice.

Tento dokument je vydán Komerční bankou, a.s., která je bankou a obchodníkem s cennými papíry ve smyslu příslušných právních předpisů, a jako taková podléhá dozoru České národní banky. Komerční banka, a.s. přijala řadu opatření, aby zabránila možnému střetu zájmů při tvorbě tohoto dokumentu a jiných investičních doporučení, a to zavedením odpovídajícího vnitřního členění zahrnujícího informační bariery mezi jednotlivými útvary Komerční banky, a.s. v souladu s požadavky kladenými příslušnými právními předpisy. Zaměstnanci Komerční banky, a.s. postupují v souladu s vnitřními předpisy upravujícími střet zájmů.

Žádné hodnocení zaměstnanců, kteří se podílejí na tvorbě tohoto dokumentu, není podmíněno nebo závislé na objemu nebo zisku z obchodování Komerční banky, a.s. s investičními nástroji zmíněnými v tomto dokumentu nebo na jejím obchodování s emitenty těchto investičních nástrojů. Hodnocení autorů tohoto dokumentu ale spočívá ve vazbě na zisk Komerční banky, a.s., na kterém se částečně podílejí i výsledky obchodování s investičními nástroji.

Informace uvedené v tomto dokumentu jsou určeny veřejnosti a před jeho zveřejněním není dokument k dispozici osobám, které se nepodílely na tvorbě tohoto dokumentu. Komerční banka, a.s. nezasílá informace uvedené v tomto dokumentu jednotlivým emitentům před jejich zveřejněním. Každý z autorů tohoto dokumentu prohlašuje, že názory obsažené v tomto dokumentu přesně odpovídají jeho osobnímu pohledu na uvedené investiční nástroje nebo jejich emitenty.

Tento dokument ani jeho obsah není určen osobám trvale bydlícím či sídlícím ve Spojených státech amerických a osobám splňujícím statut „amerického subjektu“, jak je definován v nařízení S podle zákona Spojených států amerických o cenných papírech z roku 1933, ve znění pozdějších předpisů.

Tento dokument není investičním doporučením dle nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 596/2014, o zneužívání trhu, ani nepředstavuje investiční poradenství dle zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů.

Pro podrobnosti prosím navštivte internetovou stránku <http://www.trading.kb.cz>.